

精细化学品项目
套期保值

目录

第一章 项目概况3

 一、 项目概述.....3

 二、 项目总投资及资金构成4

 三、 资金筹措方案.....5

 四、 项目预期经济效益规划目标5

 五、 项目建设进度规划6

第二章 套期保值7

 一、 衍生工具的性质7

 二、 基本的衍生工具7

 三、 通过买入期权进行套期保值10

 四、 期权风险的特征11

 五、 纯粹风险与投机风险13

 六、 基本风险与特定风险16

 七、 风险管理的程序17

 八、 风险管理的组织23

第三章 公司简介 25

 一、 基本信息.....25

二、 公司简介.....	25
三、 公司主要财务数据	26
第四章 SWOT 分析说明	27
一、 优势分析（S）	27
二、 劣势分析（W）	29
三、 机会分析（O）	29
四、 威胁分析（T）	30
第五章 人力资源分析	34
一、 人力资源配置.....	34
二、 员工技能培训.....	34
第六章 风险风险及应对措施	37
一、 项目风险分析.....	37
二、 项目风险对策.....	39

第一章 项目概况

一、项目概述

（一）项目基本情况

- 1、承办单位名称：xx 有限责任公司
- 2、项目性质：新建
- 3、项目建设地点：xxx（以最终选址方案为准）
- 4、项目联系人：廖 xx

（二）主办单位基本情况

公司自成立以来，坚持“品牌化、规模化、专业化”的发展道路。以人为本，强调服务，一直秉承“追求客户最大满意度”的原则。多年来公司坚持不懈推进战略转型和管理变革，实现了企业持续、健康、快速发展。未来我司将继续以“客户第一，质量第一，信誉第一”为原则，在产品质量上精益求精，追求完美，对客户以诚相待，互动双赢。

本公司秉承“顾客至上，锐意进取”的经营理念，坚持“客户第一”的原则为广大客户提供优质的服务。公司坚持“责任+爱心”的服务理念，将诚信经营、诚信服务作为企业立世之本，在服务社会、方便大众中赢得信誉、赢得市场。“满足社会和业主的需要，是我们不

懈的追求”的企业观念，面对经济发展步入快车道的良好机遇，正以高昂的热情投身于建设宏伟大业。

公司将依法合规作为新形势下实现高质量发展的基本保障，坚持合规是底线、合规高于经济利益的理念，确立了合规管理的战略定位，进一步明确了全面合规管理责任。公司不断强化重大决策、重大事项的合规论证审查，加强合规风险防控，确保依法管理、合规经营。严格贯彻落实国家法律法规和政府监管要求，重点领域合规管理不断强化，各部门分工负责、齐抓共管、协同联动的大合规管理格局逐步建立，广大员工合规意识普遍增强，合规文化氛围更加浓厚。

公司全面推行“政府、市场、投资、消费、经营、企业”六位一体合作共赢的市场战略，以高度的社会责任积极响应政府城市发展号召，融入各级城市的建设与发展，在商业模式思路上领先业界，对服务区域经济社会的发展做出了突出贡献。

（三）项目建设选址及用地规模

本期项目选址位于 xxx（以最终选址方案为准），占地面积约 31.00 亩。项目拟定建设区域地理位置优越，交通便利，规划电力、给排水、通讯等公用设施条件完备，非常适宜本期项目建设。

二、项目总投资及资金构成

本期项目总投资包括建设投资、建设期利息和流动资金。根据谨慎财务估算，项目总投资 13478.57 万元，其中：建设投资 11080.43 万元，占项目总投资的 82.21%；建设期利息 320.85 万元，占项目总投资的 2.38%；流动资金 2077.29 万元，占项目总投资的 15.41%。

三、资金筹措方案

（一）项目资本金筹措方案

项目总投资 13478.57 万元，根据资金筹措方案，xx 有限责任公司计划自筹资金（资本金）6930.64 万元。

（二）申请银行借款方案

根据谨慎财务测算，本期工程项目申请银行借款总额 6547.93 万元。

四、项目预期经济效益规划目标

- 1、项目达产年预期营业收入（SP）：23600.00 万元。
- 2、年综合总成本费用（TC）：20566.86 万元。
- 3、项目达产年净利润（NP）：2200.89 万元。
- 4、财务内部收益率（FIRR）：9.86%。
- 5、全部投资回收期（Pt）：7.48 年（含建设期 24 个月）。
- 6、达产年盈亏平衡点（BEP）：12599.44 万元（产值）。

五、项目建设进度规划

项目计划从可行性研究报告的编制到工程竣工验收、投产运营共需 24 个月的时间。

第二章 套期保值

一、衍生工具的性质

衍生工具是指从基础的交易标的物衍生出来的交易工具。基础的交易标的物包括其他资产、基准利率或者指数，如消费价格指数。衍生工具所基于的资产也称为基础资产，它可以是商品、股票、货币或者债券等。衍生工具的价值就源于其基础资产的价值、基准利率或者指数。

与股票和债券等用于融资的证券不同，衍生产品是一种合约，或者说是双方的私人协议。因此，衍生产品合约的损益之和必定为零。在交易双方中，一方的任何收益就意味着另一方相同大小的损失，尽管在场内交易中，我们可能并不知道交易对方是谁。

衍生工具的一个最基本的用途就是帮助公司将风险转移到资本市场上。为了帮助客户对付形形色色的风险，投资银行不断设计出各种各样新的衍生工具，这些衍生工具就像一株枝繁叶茂的大树一样，充满了奇妙与诱人之处。

二、基本的衍生工具

衍生工具有很多分类方法，既可以根据交易标的物来分类，也可以根据交易形态来分类。宽泛地说，衍生工具可以分为线性工具和非线性工具两类。线性工具包括远期、期货和互换，它们都是根据预定的时间表交换支付的契约。远期合约和在交易所内进行交易的期货的定价相对简单，互换更为复杂一些。非线性工具包括期权，它在场内、场外均可交易。

(1) 远期合约

远期合约是交易双方之间达成的、在将来某个时点以当前约定的价格买进或者卖出合约标的物的一种协定。

远期合约市场没有实际的交易场所和设施，不存在任何建筑物或者作为市场的有序的公司体制，其交易范围仅限于场外交易市场，也就是由主要金融机构之间的直接交流而形成的市场。

早期的远期合约源于一些农民意识到，预先将未来的交割价格定下来是有益的，这使得他们可以避开预期产品销售的价格波动。远期合约的基本作用和期货合约非常相似，不同的是，远期合约不是标准化的，也不是在特定的交易所内买卖的，它通常是买卖双方私下的协议，约定在未来以固定的价格交易给定资产和现金。在一些技术细节上，远期合约和期货合约也有所区别。

远期合约作听起来很像期权合约，但是期权合约只代表履行交易的权利，并不附带有义务。如果标的物价格发生变化，期权买方有权决定放弃以该固定价格买卖标的物，但远期合约的交易双方必须承担最终买卖标的物的义务。

（2）期货合约

期货合约是交易双方达成的、在未来某一时点买卖合约标的物的协定。该合约必须在交易所交易，并按照当日结算的程序进行。

期货合约的发展源于远期合约，它保持了许多和远期合约相同的特点，与远期合约不同的是，期货合约在有组织的交易所，即期货市场中进行交易。期货合约的买方有责任在未来某一时点买进标的物，但他们也可以在期货市场上把期货合约直接卖掉，这就豁免了他们购买标的物的责任。同理，期货的卖方有义务于将来某一时点卖出合约标的物，他们也可选择从期货市场上把合约买回来，这也豁免了他们出售标的物的责任。

期货合约与远期合约还有一点不同之处，即它受制于当日结算程序。根据当日结算的要求，产生亏损的投资方需要每天向获得盈利的投资方支付款项。

期货价格每天都在不停地波动，作为套期保值者的合约买方和卖方都试图从价格波动中获利，以此降低合约标的物的交易风险。

(3) 互换合约

互换是一种交易双方同意彼此交换现金流量的合约形式。

(4) 期权

期权是交易双方，即买方和卖方签订的一种合约，它赋予购买者一种权利，但不附加义务，使得购买者有权在某个日期按照现在商定的价格购买或者出售物品。为此，期权购买者需要支付给售方一笔资金，称为期权价格或权利金。如果期权买方愿意的话，期权卖方必须随时准备根据合约条款卖出或者买进合约标的物。

尽管期权交易是在管理有序的市场中进行的，但相当一部分期权交易仍然以交易双方私下成交的方式完成，他们认为这种双方订立的合约要比交易所的公开交易好。这种市场称为场外期权市场。自 1973 年有组织的期权交易所创办以来，场外期权交易市场的利益受到冲击，但近年来，场外市场又开始兴起，现在已有相当大的规模，参与者大多为公司和金融机构。但无论是场内交易还是场外交易，期权定价和期权使用的原则并没有太多区别。

三、通过买入期权进行套期保值

1. 买入看涨期权

假设 A 公司认为，100 万美元的利润已经非常低了，他希望在利润低于 100 万美元，即油价超过 45 美元/桶时，能够有一个交易对手，

补偿给他当时油价和 45 美元/桶这个限度之间的差价，使他能够维持 100 万美元的利润。这时，我们就称 A 公司买入了一个看涨期权。

在 A 公司买入的看涨期权中，基础资产是未来 6 个月内某一等级的燃油。作为买入看涨期权的一方，当燃油价格超过某个价格时，A 公司就有权利从其交易对手，即看涨期权的卖出者那里得到相应的补偿，这个特定的价格是事先确定的，称为执行价格或敲定价格。相应地，A 公司付给对手的 10 万美元就是他为了拥有这个权利而支付的费用，称为期权价格或期权费、权利金。

2. 买入看跌期权

像 A 公司那样买入看涨期权主要是为了转移买入商品或金融资产时价格上涨的风险，而 B 公司的情况和 A 公司恰好相反。

假设 B 公司也认为 100 万美元的利润已经很低，他希望在利润低于 100 万美元，即油价低于 45 美元/桶时，能够有一个交易对手，补偿给他当时油价和 45 美元/桶这个限度之间的差价。

从上面这个例子可以看出，期权具有一定的保险功能。这个结论可能具有一定的迷惑性，因为人们普遍认为，保险主要应用于纯粹风险管理。当然，期权虽然通过融资帮助买入者抵消了未来价格不利变动的影响，但仍然允许买入者从有利的价格中获利。

四、期权风险的特征

期权虽然可以用来进行套期保值，转移价格不利变动的风险，但它也会给使用者带来新的风险。

首先，期权的买入者和卖出者所面临的情况有所不同。对于买入者来说，期权使得他只面临有限的风险，但对卖出者来说，他只能得到有限的报酬。买入者不可能失去比所支付的期权价格更大的价值，因此，他只需要支付期权费，而不需要承担任何未来的损失或偿付资金的责任。因此，不管合约中相关商品价格的变动有多大，期权的所有者都不用担心。另一方面，卖出者则处于极为不利的位置上，他从买入者那里所得到的期权费是他所能得到的最大补偿，如果损失进一步扩大，他的潜在损失将是无限的。

其次，利用衍生工具进行套期保值会面临基差风险，期权也不例外。所谓基差风险，是指被套期商品所导致的损失不能完全被来自套期保值工具的收益所抵消的风险。在实践中，这个问题很普遍。导致基差风险的原因很多，被套期商品和衍生工具所基于的商品种类不同、发生交易的时间不同等，都会导致基差风险。

最后，利用买入期权进行套期保值可能会面临价格风险。由于买入者需要支付期权费，假设期权费为 10000 元，当基础资产价格发生小幅的不利变动时，如果损失只有 1000 元，虽然可以从期权的执行中得到损失补偿，但相比期权费来说，这个收益太小了。而如果没有事

先的套期保值，损失仅限于 1000 元，而套期保值后损失却扩大到 9000 元（10000 元—1000 元）。

五、纯粹风险与投机风险

按照风险所导致的后果不同，可以将风险分为纯粹风险与投机风险。

1. 纯粹风险

纯粹风险是指只有损失机会而无获利机会的风险。纯粹风险导致的后果只有两种：或者损失，或者无损失，没有获利的可能性。火灾、疾病、死亡等都是纯粹风险。又如，一个人买了一辆汽车，他立即就会面临一些风险，如汽车碰撞、丢失等。对这个车主来说，结果只可能有两种：或者发生损失，或者没有损失，因此，他面临的这些风险都属于纯粹风险。

2. 投机风险

投机风险是指那些既存在损失可能性，也存在获利可能性的风险，它所导致的结果有三种可能：损失、无损失也无获利、获利。股票是说明投机风险的一个很好的例子。人们购买股票以后，必然面临三种可能的结果：股票的价格下跌，持股人遭受损失；股票价格不变，持股人无损失但也不获利；股票价格上涨，持股人获利。又如生产商所面临的其生产所用原材料的价格风险，当原材料市场价格上涨时，生

产商的生产成本增大，这是一种损失；而当原材料市场价格下跌时，生产商的生产成本减小，则其盈利就会增大；而当原材料市场价格不变时，生产商无损失也无获利。

3. 二者在风险管理方面的比较

对纯粹风险和投机风险做出区分是非常重要的，因为二者在很多方面都有所不同，这就使得适用的风险管理措施也有所区别。

首先，如果要控制风险②，则很多纯粹风险可以通过采取一定的措施来影响产生这些风险的原因，从而达到降低风险的目的。例如，一个工厂面临火灾风险，它可以采取安装烟火报警器、自动喷淋系统、防火卷帘等设备以及加强职工防火灭火培训等措施降低火灾发生的可能性及损失幅度。而大多数投机风险则不具备这样的性质。例如一个公司面临汇率风险，对于造成汇率波动的经济因素，一个公司是根本无法控制的。面对这类投机风险，风险承受体（即承担风险的组织或个人）可以从提高自身的风险承受能力或回避风险等角度来降低风险。

其次，如果要想在损失发生后获得补偿①，则大多数纯粹风险都可以选择保险来管理。2 这些可以通过保险来转移的风险称为可保风险，它们的损失概率和损失幅度能够比较容易地用大数定律估算出，大数定律是保险公司预估损失以及厘定费率时的一个重要的理论基础。另外，某个被保险人发生损失时，其他的被保险人不会同时都遭受这种

损失，这样就可以通过商业保险公司的保险来进行损失的分摊。而绝大多数投机风险事故的发生变化无常，很难应用大数定律预测未来损失②，当某个市场因素，如利率发生变动时，可能有一大批企业会受到负面影响，这些都不符合传统保险运作原理的要求，不是传统保险业务经营的对象，这就必须要寻找其他的应付措施。如价格风险就通常使用金融衍生合约②来管理，由于价格风险在给一些风险承担者带来损失的同时，可能使另一些风险承担者获益，因此和保险的损失分摊不同，金融衍生合约的原理是将可能遭受损失一方的损失风险转移给可能获取收益的一方。

最后，从损失的角度来说，纯粹风险所造成的损失与投机风险不同，它是社会财富和人身的净损失。如 2008 年中国汶川大地震造成超过 8451 亿元的直接经济损失，又如 2011 年日本“3□11”震灾的直接经济损失高达 16.9 万亿日元，是 1995 年阪神大地震的损失 1.8 倍。除了这些直接损失以外，纯粹风险还会造成大量的间接损失，如税收减少、社会福利费减少、价格波动、人们实际生活水平降低等。

而投机风险发生后，一部分人遭受了损失，另一部分人却可能从中获利。实际上风险事故并没有改变社会财富的总量，没有产生净损失，只是将社会财富在一定范围和程度上进行了重新分配。因此，从整个社会的角度来说，对一些纯粹风险采取损失控制的做法比进行风

险融资要积极。例如水灾风险，即便是有了成熟的水灾保险，如果只是保险，没有一系列相应的损失控制的做法，对于风险承担者个体来说水灾风险可能就降低了，但整个地区甚至国家的水灾风险并没有降低。这里值得一提的是，美国的“国家洪水保险计划”之所以比较成功，就是因为它将保险和损失控制有机地结合在一起，达到了降低全社会水灾总损失的目的。

六、基本风险与特定风险

按照风险的起源以及影响范围不同，风险可以分为基本风险与特定风险。

1. 基本风险

基本风险是由非个人的，或至少是个人往往不能阻止的因素所引起的、损失通常波及很大范围的风险。这种风险事故一旦发生，任何特定的社会个体都很难在较短的时间内阻止其蔓延。例如与社会、政治有关的战争、失业、罢工等，以及地震、洪水等自然灾害都属于基本风险。基本风险不仅仅影响一个群体或一个团体，而且影响到很大的一组人群，甚至整个人类社会。

由于基本风险主要不在个人的控制之下，又由于在大多数情况下它们并不是由某个特定个人的过错所造成的，个人也无法有效分散这些风险，因此，应当由社会而不是个人来应付它们，这就产生了社会

保险。例如在美国，洪水风险就是由联邦紧急事务管理局制定出一系列措施进行风险管理。此外，社会保险所覆盖的风险也包括那些私营保险市场不能提供充分保障的风险，它被视作是对市场失灵的一种补救，同时也表现出社会对于促进公平以及保护弱势群体利益的愿望。例如，失业风险一般就不由商业保险公司进行保险，而是由社会保险计划负责，又如伤残、健康、退休等保障也是由社会保险来负担。

2. 特定风险

特定风险是指由特定的社会个体所引起的，通常是由某些个人或者某些家庭来承担损失的风险。例如，由于火灾、爆炸、盗窃等所引起的财产损失的风险，对他人财产损失和身体伤害所负法律责任的风险等，都属于特定风险。

特定风险通常被认为是由个人引起的，在个人的责任范围内，因此，它们的管理也主要由个人来完成，如通过保险、损失防范和其他工具来应付这一类风险。

基本风险和特定风险的界定也不是一成不变的，它随着时代和观念的不同而不同。如失业在过去被认为是特定风险，是由于个人懒惰或无能的缘故造成的，而现在则认为失业主要是整个经济结构方面的问题造成的，属于基本风险。

七、风险管理的程序

无论是个人、企业还是政府机构，风险管理的程序都是大致相同的，这一过程可以分为如下五个步骤。

1. 制订风险管理计划

制订合理的风险管理计划是风险管理的第一步。它主要包括：（1）明确风险管理的目标

风险管理的成功与否很大程度上取决于是否预先有一个明确的目标。因此，组织在一开始就要权衡风险与收益，表明对风险的态度。

（2）确定风险管理人员的责任以及与其他部门的合作关系

在实践中，风险管理计划常通过风险管理策略书来表达。

从上面这两张表可以看出，企业和政府在某些风险管理策略方面有共同之处，但目标就有非常显著的差异了。通用压榨机公司是一家公众持股的公司，其经营目标是股东财富最大化，而明尼苏达州州政府的目标就比较难概括，包括提供社会安全和基础设施、管理商业活动、保护个人合法权利、执行法律等。

2. 风险识别

风险识别就是识别出公司所面临风险的类别、形成原因及其影响。这一过程的重点，包括：

（1）将公司人员和资产的构成与分布进行全面总结和归类

风险识别的方法有很多，但首先都要了解公司的人员和资产的情况，这有助于全面地掌握风险。

（2）对人和物所面临的风险进行识别与判断

这一步是风险识别的核心，实践中可以按照业务流程的顺序进行分析，也可以按照风险承受对象逐一排查，我们将在第五章介绍一些不同的风险识别方法。

（3）分析损失原因

（4）对后果与损失形态进行归类与分析

得出“可能面临风险”这样的结论并不意味着风险识别工作就完成了，接下来还要分析风险的影响，是人员损失、财务损失、营业费用损失还是责任损失。当然，在实践中，这一步经常是和上面一步结合在一起的。

风险识别是风险管理的基础。有未来就有风险，而且未来的风险不仅有过去曾经面临的这些类型，还可能会面临新的风险，因此，风险识别是一项制度性、系统性的持续工作，它是风险管理成功的关键。

3. 风险分析与评价

风险评估是指在风险识别的基础上，估算损失发生的概率和损失幅度，并依据个人的风险态度和风险承受能力，对风险的相对重要性以及缓急程度进行分析。

风险评估既有定性分析的内容，也有定量的分析，它需要一定的专业技术知识，如风险估算中概率统计的应用。风险估算是一项极其复杂和困难的工作，尤其是对于那些发生概率低且损失巨大的风险，如核风险，由于缺乏足够的历史数据，很难应用传统的统计方法进行评估，必须探索新的途径。

得到风险估算的结果以后，公司还要根据自身的风险承受能力对风险给出一个主观的认识。对同样一个风险，不同的承担者对它的感知可能是不同的。

4. 风险管理措施的选择

根据风险评估的结果，本着增加股东企业价值的目的，公司要设计并选择恰当的风险管理措施。

(1) 控制型风险管理措施

控制型措施通过避免、消除和减少意外事故发生的机会以及控制损失幅度来减少期望损失成本。主要的控制型风险管理措施包括风险规避、损失控制和控制型风险转移。

(2) 融资型风险管理措施

融资型措施的着眼点在于获得损失一旦发生用于弥补损失的资金，其核心在于将消除和减少风险的成本分摊在一定时期内，以避免因随机的巨大损失发生而引起财务上的波动。其中，风险自留是将风

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/045220213143011120>